



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO., LTD.

日报报告

全球商品研究 · 有色金属（锌）

兴证期货. 研发产品系列

锌价短期看库存，延续震荡走势

兴证期货. 研发中心

2019 年 5 月 9 日星期四

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号：F3004203

投资咨询资格编号：

Z0012934

胡悦

期货从业资格编号：

F3050247

胡佳纯

期货从业资格编号：

F3048898

联系人

胡悦

021-20370943

huyue@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点锌：隔夜沪锌大幅走低，伦锌跌幅接近 2%。库存方面，本周初三地锌社会库存小增 1400 吨至 17 万吨。LME 库存增 6550 吨，增幅较大。供给方面，株冶及汉中达产预计在五月中旬，株冶目前产量已超 400 吨/天。海外嘉能可公布的一季度产量数据较去年增 8%。HZL 锌产量较去年也有较大增幅。但受到进口亏损影响，海外精锌难以流入国内市场。一方面，中美贸易磋商遇阻，基本金属价格承压。另一方面，尽管国内库存处低位，但去库速度不及去年同期，并且海外库存累库速度加快。我们认为，近期锌价或震荡下行，仅供参考。

● **行业要闻**

1. **【商务部新闻发言人就美方拟升级关税措施发表谈话】**美方拟于 5 月 10 日将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10%上调至 25%。升级贸易摩擦不符合两国人民和世界人民的利益，中方对此深表遗憾，如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。
2. **【中国五矿集团有限公司与中国奥林匹克委员会签署战略合作协议】**5 月 6 日，中国五矿集团有限公司与中国奥林匹克委员会战略合作协议签约仪式在北京五矿广场举行。五矿集团目前管理的总资产规模达 1.86 万亿元人民币，2018 年实现营业收入逾 5000 亿元，利润再创历史新高。国家体育总局希望双方能够建立长期稳定的战略合作关系，在足球场馆改造、体育休闲小镇设计建设以及冬季奥运会滑雪训练场地建设等方面加大合作力度。
3. 5 月 8 日，为进一步提高公司资产质量，增强核心竞争能力和持续盈利能力，云南罗平锌电股份有限公司（以下简称“公司”或“罗平锌电”）拟在罗平县资源整合的背景下以现金方式收购自然人江攀和速金碧所持有的云南鸿源实业有限公司（以下简称“鸿源实业”）100%股权及自然人江庆碧、杨树萍和江龙祥所持有的曲靖市弘安矿业有限公司（以下简称“弘安矿业”）100%股权。

1. 锌市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1：国内锌市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2019-05-08	2019-05-07	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20,970.0	21,620.0	-650.0	-3.01%
上海物贸现锌升贴水	20.0	10.0	10.0	100.00%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,600.0	21,780.0	-180.0	-0.83%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,500.0	21,680.0	-180.0	-0.83%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

表 2：LME 锌市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2019-05-08	2019-05-07	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,647.0	2,699.0	-52.0	-1.93%
LME 现货结算价	2,604.5	2,835.0	-230.5	-8.13%
LME 现货升贴水 (0-3)	103.00	113.00	-10.0	-8.85%
上海电解锌溢价均值	150.0	150.0	0.0	0.00%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	140.0	140.0	0.0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：LME 锌库存情况（单位：吨）

LME 锌库存	2019-05-08	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	94,300	6,550	91,350	2,950	3.1%
欧洲库存	47,975	6,575	46,550	1,425	3.0%
亚洲库存	0	0	0	0	-
美洲库存	46,325	-25	44,800	1,525	3.29%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

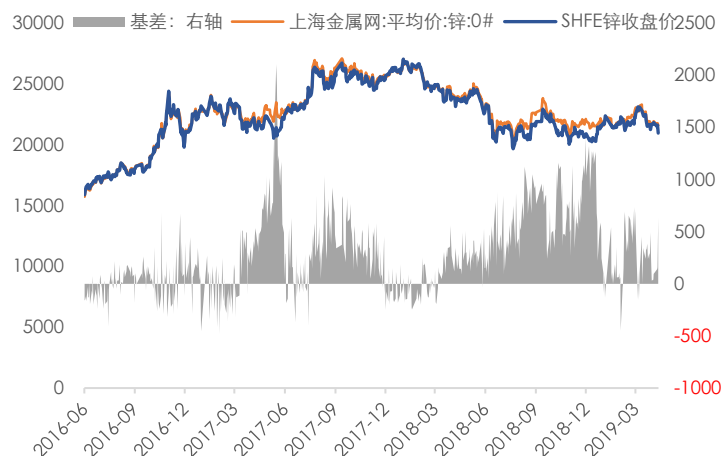
表 4：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

	2019-05-08	2019-05-07	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	36,167	36,166	1	0.00%
	2019-04-30	2019-04-26	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	72,090	79,399	-7,309	-9.21%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

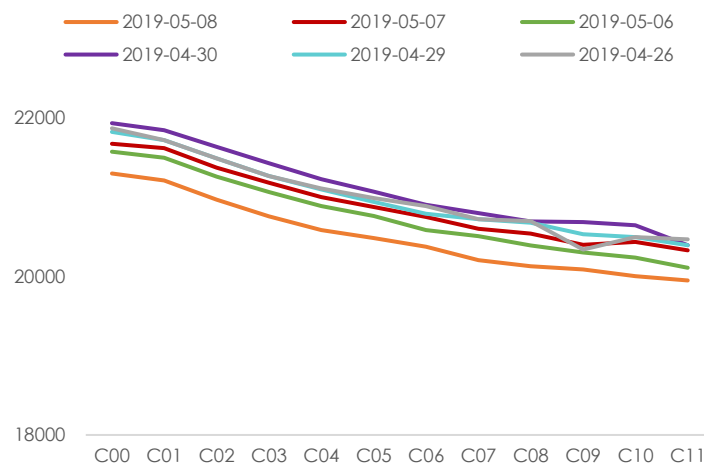
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



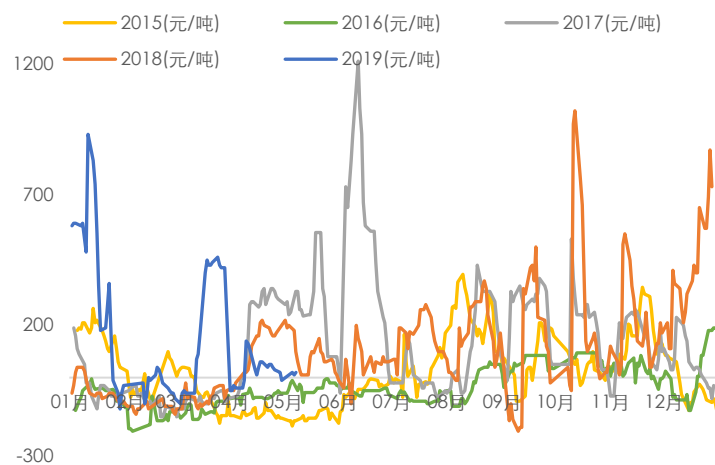
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



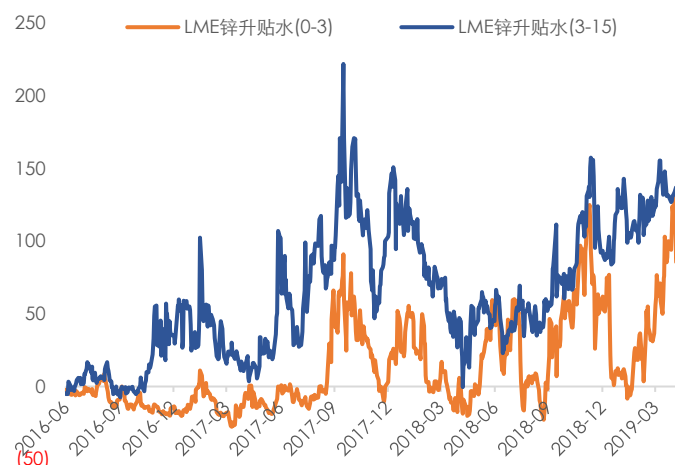
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：现货对当月升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

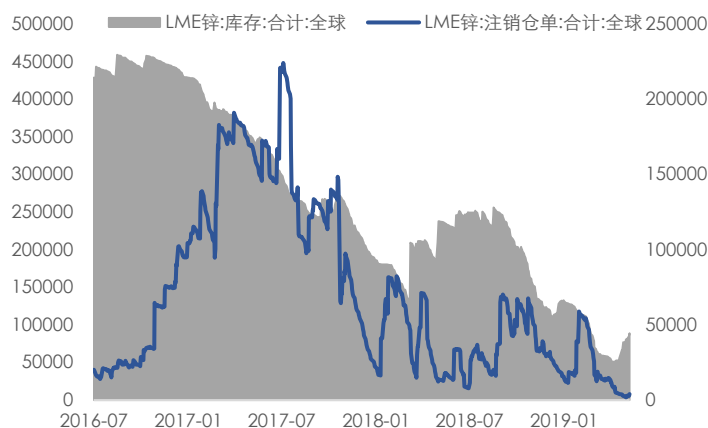
图 4：LME 锌升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

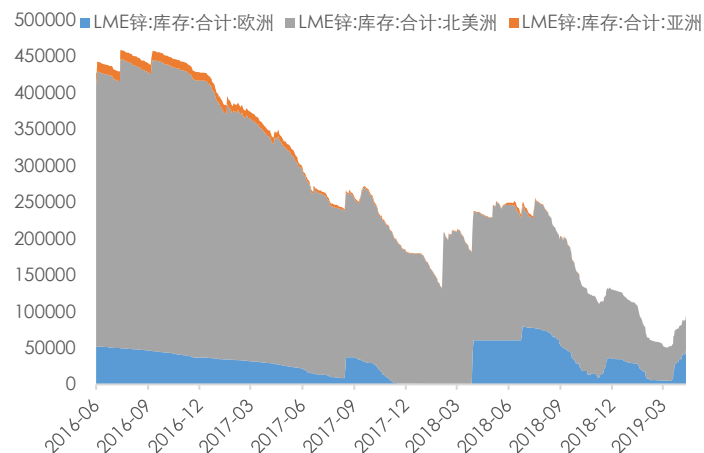
1.3 全球锌库存情况

图 5: LME 锌总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: LME 锌库存分州情况 (吨)



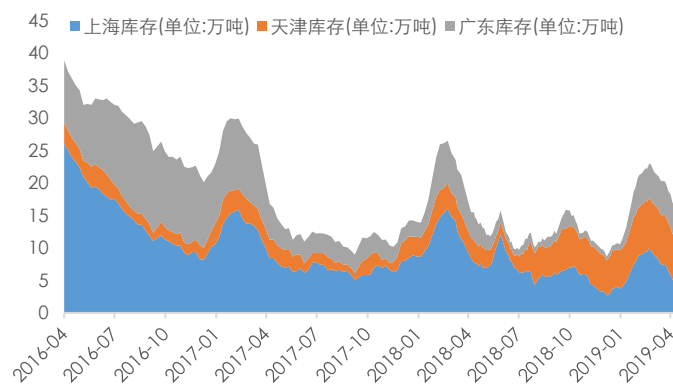
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: SMM 三地库存



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。